

## Ipsen publie de solides résultats pour le premier semestre 2023 et revoit à la hausse ses objectifs pour l'exercice en cours

Paris (France), le 27 juillet 2023

Ipsen (Euronext : IPN ; ADR : IPSEY), Groupe biopharmaceutique mondial focalisé sur la Médecine de Spécialité, publie aujourd'hui ses résultats financiers pour le premier semestre 2023 :

- Croissance des ventes de 7,4% à taux de change constant<sup>1</sup> (7,2% en données publiées) tirée par les performances des plateformes de croissance<sup>2</sup> en hausse de 17,1%<sup>1</sup> avec une forte contribution des produits récemment acquis, Bylvay® (odevixibat) et Tazverik® (tazemetostat). Ventes de Somatuline® (lanreotide) représentant désormais un tiers des ventes, en baisse de 12,0%<sup>1</sup>
- Marge opérationnelle des activités à 34,0% en baisse de 5,6 points, en raison des investissements dans le portefeuille de produits R&D, principalement pour Bylvay et Tazverik ; marge opérationnelle IFRS à 19,2% en baisse de 15,7 points, incluant les coûts d'intégration et l'amortissement des actifs incorporels d'Albireo et Epizyme
- Acquisition d'Albireo et progression du portefeuille de produits R&D, notamment pour Onivyde® (irinotécan), Bylvay, palovarotène et elafibranor
- Révision à la hausse des objectifs financiers 2023 : croissance des ventes totales supérieures à 6,0% à taux de change constant<sup>1</sup> (objectif précédent : supérieure à 4,0% à taux de change constant<sup>1</sup>) ; marge opérationnelle des activités supérieure à 30,0% (objectif précédent : environ 30%)

Extrait des états financiers consolidés condensés des premiers semestres 2023 et 2022<sup>3</sup> :

	S1 2023	S1 2022	% variation	
	(m€)	(m€)	Réalisé	TCC <sup>1</sup>
<b>Chiffre d'affaires Groupe</b>	<b>1536,6</b>	<b>1433,7</b>	<b>7,2%</b>	<b>7,4%</b>
<b>Résultat opérationnel des activités</b>	<b>523,2</b>	<b>568,0</b>	<b>-7,9%</b>	
Marge opérationnelle des activités	34,0%	39,6%	-5,6 pts	
<b>Résultat net consolidé des activités</b>	<b>393,0</b>	<b>420,5</b>	<b>-6,5%</b>	
Bénéfice par action des activités	4,73€	5,06€	-6,6%	
<b>Résultat opérationnel IFRS</b>	<b>295,6</b>	<b>501,3</b>	<b>-41,0%</b>	
Marge opérationnelle IFRS	19,2%	35,0%	-15,7%	
<b>Résultat net consolidé IFRS</b>	<b>195,1</b>	<b>394,3</b>	<b>-50,5%</b>	
Bénéfice par action IFRS	2,35€	4,74€	-50,5%	
<b>Cash-flow libre</b>	<b>371,5</b>	<b>339,0</b>	<b>9,6%</b>	
Trésorerie nette <sup>4</sup>	(272,2)	168,2	n/a	

<sup>1</sup> Variation à taux de change constant, hors effets de change, établi en recalculant les performances de la période considérée sur la base des taux de change utilisés pour la période précédente.

<sup>2</sup> Dysport (abobotulinumtoxinA), Decapeptyl® (triptoréline), Cabometyx (cabozantinib) et Onivyde® (irinotécan).

<sup>3</sup> Extrait des résultats consolidés. Les états financiers consolidés condensés du premier semestre ont été soumis à un examen limité des commissaires aux comptes du Groupe.

<sup>4</sup> Les passifs liés à des paiements conditionnels (compléments de prix et certificats de valeur garantie), précédemment inclus dans la définition de la trésorerie nette, ont été retraités de la trésorerie nette.

**David Loew, Directeur général d'Ipsen, a déclaré :**

« Le succès dans la mise en œuvre de notre feuille de route stratégique se traduit par une forte croissance du chiffre d'affaires, des avancées dans le portefeuille de produits R&D et de développements positifs des récents actifs d'innovation externe. Notre excellente exécution a permis à nos plateformes de croissance en Oncologie et en Neurosciences de réaliser de solides ventes au premier semestre. J'ai été particulièrement satisfait des progrès réalisés par le portefeuille de produits R&D dans le domaine des Maladies Rares, notamment avec une nouvelle approbation réglementaire pour Bylvay aux Etats-Unis, des résultats d'essais cliniques positifs pour elafibranor et une étape réglementaire positive pour le palovarotène aux Etats-Unis. Ces progrès ont le potentiel d'apporter des bénéfices significatifs aux patients dans de nombreuses indications.

Cette performance au premier semestre se traduit par la révision à la hausse de nos objectifs financiers pour l'ensemble de l'année. Nous anticipons de franchir d'autres étapes et de continuer d'accroître notre portefeuille de produits R&D dans la durée grâce à d'autres opérations d'innovation externe. Je suis confiant dans notre capacité à apporter plus de médicaments aux patients et à assurer la croissance durable d'Ipsen. »

**Objectifs financiers pour l'année 2023**

Ipsen revoit à la hausse ses objectifs financiers pour l'exercice 2023.

- Croissance des ventes totales du Groupe supérieure à 6,0%, à taux de change constant (objectif précédent : supérieure à 4,0% à taux de change constant). Sur la base des taux de change moyen en juin 2023, Ipsen anticipe un impact additionnel défavorable des devises de l'ordre 3% sur les ventes totales du Groupe.
- Marge opérationnelle des activités supérieure à 30,0% des ventes totales du Groupe, hors impact potentiel d'investissements additionnels dans le cadre de l'innovation externe (objectif précédent : environ 30%).

**Développement du portefeuille de produits en R&D**

Plusieurs annonces concernant le portefeuille de produits R&D d'Ipsen ont été publiées en juin 2023 :

- Les autorités américaines (FDA) ont accepté la demande d'indication supplémentaire (NDA) d'Onivyde en association avec le 5-fluorouracile/leucovorine et l'oxaliplatine (schéma NALIRIFOX) comme traitement potentiel de première ligne chez les patients atteints d'un adénocarcinome canalaire pancréatique métastatique. La FDA a fixé au le 13 février 2024 la date prévue de sa décision conformément à la loi américaine intitulée Prescription Drug User Fee Act (PDUFA).
- La FDA américaine a approuvé Bylvay pour le traitement du prurit lié à la cholestase chez les patients âgés de 12 mois et plus atteints du syndrome d'Alagille (SAG). En juillet 2023, le Comité des médicaments à usage humain de l'EMA a émis un avis positif recommandant l'approbation de Bylvay pour le traitement du prurit cholestatique chez les patients atteints du SAG âgés de six mois ou plus. Le Comité des médicaments orphelins (COMP), un comité scientifique de l'EMA, a simultanément émis un avis négatif pour le maintien de la désignation de médicament orphelin de Bylvay pour le SAG. Cet avis empêche le maintien du statut de médicament orphelin pour l'autorisation de mise sur le marché de Bylvay pour le SAG et pourrait retarder la décision finale de la Commission européenne. Ipsen prévoit de faire appel de l'avis du COMP.
- Le comité consultatif de la FDA sur les médicaments endocriniens et métaboliques a voté en faveur du palovarotène expérimental en tant que traitement efficace, avec un profil risque-bénéfice positif, pour les personnes atteintes d'une maladie osseuse très rare, la fibrodysplasie ossifiante progressive (FOP). La date cible du PDUFA est le 16 août 2023. Le Comité des médicaments à usage humain de l'EMA a confirmé en mai 2023 l'avis négatif sur le palovarotène en tant que traitement potentiel de la FOP, et ce médicament n'a donc pas été approuvé par la Commission européenne.
- Des données préliminaires positives de l'essai pivot de phase III ELATIVE ont été publiées. Dans cet essai, l'efficacité et la sécurité d'elafibranor ont été évaluées pour le traitement de patients atteints d'une maladie rare du foie, la cholangite biliaire primitive, qui ne répondent pas ou ne tolèrent pas le traitement de référence actuel, l'acide ursodésoxycholique. L'essai a atteint son critère composite principal et les

données complètes seront présentées lors d'un prochain congrès scientifique.

### **Informations concernant le partenariat avec Galderma**

En juillet 2023, Ipsen a notifié Galderma de la fin de la collaboration en R&D établie en juillet 2014 concernant les programmes respectifs des parties dans le domaine des neurotoxines.

Ipsen conservera tous les droits et obligations liés à ses portefeuilles de neurotoxines à un stade précoce de R&D, y compris le développement de l'IPN10200 (neurotoxine à action prolongée). Ce développement n'a pas d'impact sur les deux arbitrages CCI initiés par Galderma. Ipsen entend pleinement défendre et faire valoir ses droits face aux allégations de Galderma.

### **Etats financiers consolidés condensés**

Les états financiers consolidés condensés ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 26 juillet 2023. Les états financiers consolidés condensés du premier semestre 2023 ont été soumis à un examen limité des commissaires aux comptes du Groupe. Le rapport financier semestriel, en lien avec l'information réglementée, est disponible sur [ipsen.com](https://www.ipsen.com), dans la section Information Réglementée de la rubrique Relations Investisseurs.

### **Conférence téléphonique**

Une conférence téléphonique et un webcast pour les investisseurs et les analystes se tiendront aujourd'hui à 14 heures, heure de Paris. Les participants peuvent accéder à la conférence téléphonique en s'inscrivant [ici](#) ; les détails du webcast sont disponibles [ici](#).

### **Calendrier**

Ipsen prévoit de publier ses ventes réalisées depuis le début de l'année et du troisième trimestre le 26 octobre 2023.

Le Groupe prévoit d'organiser une journée investisseurs (« Capital Market Day ») le 7 décembre 2023 à Londres. Cet événement sera également retransmis en direct sur le site internet et les détails seront disponibles en temps voulu.

### **Notes**

Tous les chiffres financiers sont exprimés en millions d'euros. Sauf indication contraire, les performances publiées dans le présent communiqué couvrent la période de six mois courant jusqu'au 30 juin 2023 (le premier semestre ou S1 2023) et la période de trois mois jusqu'au 30 juin 2023 (le deuxième trimestre ou T2 2023), comparativement à la période de six mois jusqu'au 30 juin 2022 (S1 2022) et la période de trois mois jusqu'au 30 juin 2022 (T2 2022) respectivement. Sauf indication contraire, les commentaires sont basés sur la performance du premier semestre 2023.

### **Ipsen**

Ipsen est une société biopharmaceutique mondiale de taille moyenne focalisée sur la mise au point de médicaments innovants en Oncologie, dans les Maladies Rares et en Neurosciences. Avec un chiffre d'affaires Groupe de 3,0 milliards d'euros pour l'exercice 2022, Ipsen vend des médicaments dans plus de 100 pays. Outre sa stratégie d'innovation externe, les efforts d'Ipsen en matière de R&D sont focalisés sur ses plateformes technologiques différenciées et innovantes situées au cœur de clusters mondiaux de la recherche biotechnologique ou en sciences de la vie : Paris-Saclay, France ; Oxford, Royaume-Uni ; Cambridge, États-Unis ; Shanghai, Chine. Ipsen emploie environ 5 300 collaborateurs dans le monde. Ipsen est coté à Paris (Euronext : IPN) et aux États-Unis à travers un programme d'American Depositary Receipt (ADR : IPSEY) sponsorisé de niveau I. Le site Internet d'Ipsen est [ipsen.com](https://www.ipsen.com).

**Contacts :**

**Investisseurs**

**Craig Marks**

Vice-président, Relations investisseurs  
+44 (0)7584 349 193

**Nicolas Bogler**

Responsable Senior, Relations investisseurs  
+33 6 52 19 98 92

**Médias**

**Amy Wolf**

Vice-Présidente, Stratégie de la marque  
Corporate et Communication  
+41 79 576 07 23

**Ioana Piscociu**

Responsable Senior, Relations Global Media  
+33 6 69 09 12 96

## Ventes par aire thérapeutique et par produit

S1 2023	S1 2023 m€	S1 2022 m€	variation	TCC <sup>5</sup>	T2 2023 m€	T2 2022 m€	variation	TCC <sup>5</sup>
<b>Oncologie</b>	<b>1 169,6</b>	<b>1 164,2</b>	<b>0,5%</b>	<b>0,7%</b>	<b>598,9</b>	<b>607,8</b>	<b>-1,5%</b>	<b>0,4%</b>
Somatuline®	528,7	600,0	-11,9%	-12,0%	265,5	314,0	-15,4%	-14,1%
Decapeptyl®	276,8	264,6	4,6%	6,0%	146,8	135,4	8,4%	11,0%
Cabometyx®	265,8	212,2	25,3%	26,3%	135,4	113,3	19,5%	22,1%
Onivyde®	77,6	83,2	-6,7%	-8,0%	40,7	43,1	-5,6%	-3,7%
Tazverik®	18,6	—	n/a	n/a	9,4	—	n/a	n/a
Autres Oncologie	2,1	4,3	-50,9%	-50,6%	1,1	2,1	-47,5%	-47,4%
<b>Neurosciences</b>	<b>324,2</b>	<b>246,9</b>	<b>31,3%</b>	<b>31,1%</b>	<b>167,8</b>	<b>126,7</b>	<b>32,4%</b>	<b>37,8%</b>
Dysport®	319,4	242,3	31,8%	31,7%	164,7	123,9	33,0%	38,3%
Autres Neurosciences	4,9	4,6	5,7%	2,6%	3,0	2,8	6,5%	19,0%
<b>Maladies Rares</b>	<b>42,8</b>	<b>22,6</b>	<b>89,5%</b>	<b>90,4%</b>	<b>28,1</b>	<b>11,3</b>	<b>n/a</b>	<b>n/a</b>
Bylvay®	23,1	—	n/a	n/a	18,1	—	n/a	n/a
NutropinAq®	10,8	14,5	-25,5%	-25,4%	5,4	7,4	-26,9%	-26,7%
Increlex®	8,4	8,0	5,4%	4,9%	4,2	3,8	12,0%	14,1%
Autres Maladies Rares	0,5	0,1	n/a	n/a	0,3	0,1	n/a	n/a
<b>Chiffre d'affaires Groupe</b>	<b>1 536,6</b>	<b>1 433,7</b>	<b>7,2%</b>	<b>7,4%</b>	<b>794,8</b>	<b>745,8</b>	<b>6,6%</b>	<b>9,0%</b>

Les commentaires sont basés sur les performances du S1 2023.

- **Somatuline** : l'érosion des ventes en Amérique du Nord de 9,6%<sup>5</sup> est liée à des effets négatifs sur les prix aux États-Unis, partiellement compensés par un impact favorable reflétant la baisse des niveaux de stocks des grossistes au premier trimestre 2022. En Europe, les ventes ont diminué de 21,7%<sup>5</sup> en raison de l'arrivée du générique du lanréotide sur plusieurs marchés, dont la France, l'Espagne et l'Italie. Les ventes dans le Reste du Monde ont augmenté de 6,3%<sup>5</sup> grâce à de solides performances dans plusieurs zones géographiques, dont l'Amérique latine.
- **Decapeptyl** : la performance a été tirée principalement par la croissance des ventes en Chine malgré des effets négatifs sur les prix dans les autres pays d'Asie. En Europe, le gain continu de parts de marché en France est partiellement compensé par la baisse des volumes en Allemagne.
- **Cabometyx** : forte croissance des volumes dans le carcinome du rein dans la plupart des zones géographiques, en tant que monothérapie de deuxième ligne et en tant que traitement de première ligne en association avec le nivolumab dans un nombre croissant de pays.
- **Onivyde** : performance impactée par la baisse des ventes au partenaire d'Ipsen pour les territoires hors États-Unis résultant d'une modification contractuelle du schéma de production, malgré une croissance soutenue des ventes aux États-Unis.

<sup>5</sup> Variation à taux de change constant, hors effets de change, établi en recalculant les performances de la période considérée sur la base des taux de change utilisés pour la période précédente.

- **Tazverik** : ventes consolidées sur la totalité du premier semestre compte tenu de l'acquisition d'Epizyme finalisée en août 2022. Croissance des ventes commerciales de 18%<sup>5, 6</sup> par rapport au premier semestre 2022.
- **Dysport** : la performance a été tirée par la poursuite de la croissance sur les marchés esthétiques, un effet de base favorable lié à une augmentation des capacités de production lors du premier semestre 2022 et une forte demande sur la plupart des marchés thérapeutiques.
- **Bylvay** : des ventes consolidées sur quatre mois, compte tenu de la finalisation de l'acquisition d'Albireo en mars 2023, avec une solide performance sur le second trimestre.

### Répartition géographique du chiffre d'affaires

	S1 2023	S1 2022	variation	TCC <sup>7</sup>	T2 2023	T2 2022	variation	TCC <sup>7</sup>
Amérique du Nord	491,6	479,4	2,6%	1,5%	246,8	253,0	-2,4%	-0,5%
Europe	618,7	623,6	-0,8%	-0,4%	322,4	318,9	1,1%	1,3%
Reste du Monde	426,3	330,7	28,9%	30,2%	225,6	173,8	29,7%	36,9%
<b>Chiffre d'affaires Groupe</b>	<b>1 536,6</b>	<b>1 433,7</b>	<b>7,2%</b>	<b>7,4%</b>	<b>794,8</b>	<b>745,8</b>	<b>6,6%</b>	<b>9,0%</b>

Les commentaires sont basés sur les performances du S1 2023.

- **Amérique du Nord** : les ventes ont augmenté de 1,5%<sup>7</sup>, tirées par la solide performance d'Onivyde, la contribution des médicaments récemment acquis Tazverik et Bylvay, et la croissance robuste de Dysport sur le marché thérapeutique, partiellement compensées par l'érosion progressive des ventes de Somatuline, et le calendrier des expéditions de Dysport à Galderma en médecine esthétique.
- **Europe** : les ventes ont été stables (-0,4%<sup>7</sup>), principalement tirées par la performance de Somatuline, liée à l'arrivée du générique, et par la baisse des ventes d'Onivyde au partenaire d'Ipsen pour les territoires autres que les États-Unis, compensés par la forte croissance de Dysport et Cabometyx.
- **Reste du Monde** : les ventes ont augmenté de 30,2%<sup>7</sup>, portées par les solides performances de Cabometyx et de Dysport, principalement en Amérique latine et dans la région Moyen-Orient et Afrique du Nord.

<sup>6</sup> Référence à la publication des résultats d'Epizyme pour le premier semestre 2022

<sup>7</sup> Variation à taux de change constant, hors effets de change, établi en recalculant les performances de la période considérée sur la base des taux de change utilisés pour la période précédente.

## Comparaison des résultats consolidés des activités des exercices 2023 et 2022

Albireo a été intégré à 100% dans les comptes du Groupe à partir du 1er mars 2023. Les résultats des activités sont des indicateurs de performance. La réconciliation de ces indicateurs avec les rubriques IFRS est présentée en Annexe 4 « Passage du Résultat net consolidé IFRS au Résultat net consolidé des activités ».

	S1 2023		S1 2022		variation en %
	m€	% des ventes	m€	% des ventes	
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 536,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 433,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>7,2%</b>
Autres produits de l'activité	86,5	5,6%	64,2	4,5%	34,8%
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>1 623,1</b>	<b>n/a</b>	<b>1 497,9</b>	<b>n/a</b>	<b>8,4%</b>
Coûts de revient des ventes	(269,9)	(17,6)%	(242,1)	(16,9)%	11,5%
Frais commerciaux	(444,3)	(28,9)%	(391,9)	(27,3)%	13,4%
Frais de recherche et développement	(290,2)	(18,9)%	(207,2)	(14,5)%	40,1%
Frais généraux et administratifs	(108,4)	(7,1)%	(95,4)	(6,7)%	13,6%
Autres produits opérationnels des activités	13,1	0,9%	6,5	0,5%	n/a
Autres charges opérationnelles des activités	(0,3)	—	—	—	n/a
<b>Résultat Opérationnel des activités</b>	<b>523,2</b>	<b>34,0%</b>	<b>568,0</b>	<b>39,6%</b>	<b>(7,9)%</b>
Coût de l'endettement financier net	(12,0)	(0,8)%	(9,5)	(0,7)%	27,0%
Autres produits et charges financiers	(17,1)	(1,1)%	(15,4)	(1,1)%	10,7%
Impôt sur le résultat des activités	(101,0)	(6,6)%	(122,0)	(8,5)%	(17,2)%
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence	—	—	(0,5)	—	n/a
<b>Résultat net consolidé des activités</b>	<b>393,0</b>	<b>25,6%</b>	<b>420,5</b>	<b>29,3%</b>	<b>(6,5)%</b>
- dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A.	393,1	25,6%	420,5	29,3%	(6,5)%
- dont part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	(0,1)	—	—	—	n/a
<b>Résultat net des activités dilué par action - part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. (en euro)<sup>8</sup></b>	<b>4,73€</b>	<b>—</b>	<b>5,06€</b>	<b>—</b>	<b>(6,6)%</b>

<sup>8</sup> Bénéfice par action.

## **Chiffre d'affaires Groupe**

Le chiffre d'affaires Groupe a augmenté de 7,2% au premier semestre 2023 (en données publiées), à 1 536,6 millions d'euros avec un effet défavorable des devises de -0,2%.

## **Autres produits de l'activité**

Les autres produits de l'activité se sont élevés à 86,5 millions d'euros, en hausse de 34,8%. Cette variation s'explique par le paiement initial du partenaire d'Ipsen pour l'octroi de droits de licence d'Onivyde dans les territoires autres que les Etats-Unis en première ligne de l'adénocarcinome canalaire pancréatique (PDAC).

## **Coût de revient des ventes**

Le coût de revient des ventes s'est élevé à 269,9 millions d'euros et a représenté 17,6% du chiffre d'affaires Groupe, soit une augmentation en pourcentage du chiffre d'affaires Groupe de 0,7 point (S1 2022 : 242,1 millions d'euros ou 16,9%) principalement due à une augmentation des redevances lié à un mix produits défavorable.

## **Frais commerciaux**

Les frais commerciaux de 444,3 millions d'euros (soit 28,9% du chiffre d'affaires Groupe) ont augmenté de 13,4%, en raison de l'intégration d'Albireo et d'Epizyme, des investissements commerciaux de croissance, partiellement compensés par l'effet du programme d'efficacité des coûts. Les frais commerciaux ont représenté 28,9% du chiffre d'affaires Groupe, soit une augmentation de 1,6 points (S1 2022 : 391,9 millions d'euros ou 27,3%).

## **Frais de recherche et développement**

Les frais de recherche et développement se sont élevés à 290,2 millions d'euros, en croissance de 40,1%, portés par l'intégration d'Albireo et d'Epizyme, les investissements en Maladies Rares pour elafibranor dans la cholangite biliaire primitive, en Neurosciences notamment pour les neurotoxines de nouvelle génération, partiellement compensés par une baisse des investissements en Oncologie pour Onivyde et Cabometyx et en Neurosciences pour Mesdopetam. Les frais de recherche et développement ont représenté 18,9% du chiffre d'affaires Groupe, en hausse de 4,4 points (S1 2022 : 207,2 millions d'euros, soit 14,5%).

## **Frais généraux et administratifs**

Les frais généraux et administratifs ont augmenté de 13,6% à 108,4 millions d'euros principalement en raison de l'intégration d'Albireo et d'Epizyme. Le ratio en pourcentage des ventes a augmenté de 6,7% à 7,1% entre le premier semestre 2022 et le premier semestre 2023.

## **Autres produits et charges opérationnels des activités**

Les autres produits et charges opérationnels courants ont atteint 12,7 millions d'euros (S1 2022 : 6,5 millions d'euros), reflétant l'impact de la politique de couvertures de change du Groupe.

## **Résultat Opérationnel des activités**

Le résultat opérationnel des activités s'est élevé à 523,2 millions d'euros, soit une baisse de 7,9%, avec une marge opérationnelle des activités atteignant 34,0% du chiffre d'affaires Groupe, contre 39,6% au premier semestre 2022 impactée par l'effet dilutif des intégrations d'Albireo et Epizyme.

## **Coût de l'endettement financier net et autres éléments financiers des activités**

Le résultat financier du Groupe a représenté une charge financière nette de 29,1 millions d'euros contre 24,9 millions d'euros au premier semestre 2022.

Le coût de l'endettement financier net a augmenté de 2,5 millions d'euros pour atteindre 12,0 millions d'euros du fait de la hausse des taux d'intérêts.

Les autres charges financières des activités ont atteint 17,1 millions d'euros, soit une augmentation de 1,7 millions d'euros principalement liée à des effets de change défavorables sur les transactions non commerciales.

### Impôt sur le résultat des activités

L'impôt sur le résultat des activités a atteint 101,0 millions d'euros, et résulte d'un plus faible bénéfice avant impôt cumulé à la baisse du taux d'imposition effectif de base à 20,4% (S1 2022 : 22,5%).

### Résultat net consolidé des activités

Le résultat net consolidé des activités s'est élevé à 393,0 millions d'euros, en baisse de 6,5%, (S1 2022 : 420,5 millions d'euros).

### Résultat net des activités par action<sup>9</sup>

Le Résultat net des activités dilué par action s'élève à 4,73 euros, en ligne avec l'évolution du résultat net consolidé des activités.

#### Passage des indicateurs financiers des activités aux rubriques IFRS

	S1 2023	S1 2022
	m€	m€
<b>Résultat net consolidé des activités</b>	<b>393,0</b>	<b>420,5</b>
Amortissement des immobilisations incorporelles (hors logiciels)	(67,7)	(35,5)
Autres produits et charges opérationnels	-80,5)	(8,4)
Coûts liés à des restructurations	(13,0)	(2,8)
Pertes de Valeur	(8,9)	—
Autres	(27,9)	8,4
Résultat net des activités en cours de cession	—	12,1
<b>Résultat net consolidé IFRS</b>	<b>195,1</b>	<b>394,3</b>
<b>Résultat net IFRS dilué par action - part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. (en euro)<sup>9</sup></b>	<b>2,35€</b>	<b>4,74€</b>

### Amortissements des immobilisations incorporelles (hors logiciels)

A fin juin 2023, les amortissements des immobilisations incorporelles (hors logiciels) se sont élevés à 90,7 millions d'euros avant impôt (S1 2022 : 46,6 millions d'euros avant impôt). Cette augmentation est principalement due aux amortissements des nouveaux actifs incorporels relatifs à Bylvay et Tazverik et des immobilisations incorporelles additionnelles relatives à Cabometyx.

### Autres produits et charges opérationnels

A fin juin 2023, les autres produits et charges opérationnels ont représenté une charge nette de 107,4 millions d'euros avant impôt incluant les coûts d'acquisition et d'intégration d'Albireo et d'Epizyme, les coûts relatifs aux programmes de transformation du Groupe, l'arrêt d'études cliniques, ainsi qu'à la réévaluation des paiements d'étapes conditionnels d'Onivyde à la suite de l'acceptation par la FDA de la demande d'indication supplémentaire.

A fin juin 2022, les autres produits et charges opérationnels ont représenté une charge nette de 16,3 millions d'euros avant impôt et incluaient les coûts relatifs aux programmes de transformation du Groupe, ainsi que les coûts de préparation de la cession de l'activité Santé Familiale et l'arrêt d'une étude clinique. Ces coûts avaient été partiellement compensés par la reconnaissance de crédits d'impôt aux États-Unis relatifs aux programmes de recherche portant sur des médicaments orphelins.

### Coûts liés à des restructurations

Les coûts liés à des restructurations ont atteint 17,6 millions d'euros avant impôt à fin juin 2023 (S1 2022 : 3,7 millions d'euros avant impôt).

<sup>9</sup> Bénéfice par action.

### **Pertes de Valeur**

Le Groupe a comptabilisé des pertes de valeur pour 11,9 millions d'euros, relatives à des actifs incorporels précliniques en Oncologie, à la suite de résultats défavorables de certaines études cliniques.

Aucune perte de valeur ou reprise n'avait été reconnue sur le premier semestre 2022.

### **Autres**

Les autres produits et charges financiers et les autres éléments d'impôt ont représenté une charge de 27,9 millions d'euros (S1 2022 : produit de 8,4 millions d'euros).

### **Résultat net des activités en cours de cession**

A fin juin 2022, le résultat net des activités en cours de cession représentait la contribution de l'activité en Santé Familiale au résultat net consolidé et s'était élevé à 12,1 millions d'euros.

## **Indicateurs IFRS**

---

### **Résultat Opérationnel**

Le Résultat Opérationnel s'est élevé à 295,6 millions d'euros, en baisse de 41,0% (S1 2021 : 501,3 millions d'euros) résultant essentiellement des coûts d'intégration d'Albireo et Epizyme, ainsi que de la hausse des amortissements des nouveaux actifs incorporels relatifs à Bylvay et Tazverik.

### **Résultat net consolidé**

Le Résultat net consolidé s'est élevé à 195,1 millions d'euros, le recul du résultat opérationnel par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2022 étant partiellement compensé par une diminution de la charge d'impôt.

### **Résultat net par action<sup>10</sup>**

Le Résultat net dilué par action s'élève à 2,35 euros à fin juin 2023 (S1 2022 : 4,74 euros).

---

<sup>10</sup> Bénéfice par action.

## Trésorerie nette et financement

La trésorerie nette d'ouverture et de clôture à fin juin 2022, respectivement de 28,0 millions d'euros et 168,2 millions d'euros, a été ajustée pour refléter le reclassement des passifs liés à des paiements conditionnels (compléments de prix et CVR), qui faisaient auparavant partie de la définition de la dette nette pour respectivement 154,4 millions d'euros et 170,5 millions d'euros.

Le Groupe a enregistré une augmentation de la dette nette de 671,0 millions d'euros au cours du premier semestre 2023, portant la dette nette à la clôture à 272,2 millions d'euros.

	S1 2023	S1 2022
	m€	m€
<b>TRÉSORERIE/ (DETTE FINANCIÈRE) NETTE A L'OUVERTURE</b>	<b>398,8</b>	<b>28,0</b>
<b>Résultat Opérationnel des Activités</b>	<b>523,2</b>	<b>568,0</b>
Éléments sans impact sur la trésorerie	62,0	33,9
Variation du besoin en fonds de roulement opérationnel	42,4	(87,1)
Autres variations du besoin en fonds de roulement	(39,4)	(12,2)
Investissements opérationnels nets (hors milestones)	(60,2)	(68,0)
Dividendes reçus des entités mises en équivalence	—	—
<b>Cash-Flow Opérationnel</b>	<b>528,0</b>	<b>434,5</b>
Autres produits et charges opérationnels non courants et charges de restructuration	(77,7)	1,6
Résultat financier	(6,0)	(22,0)
Impôt payé	(80,3)	(67,0)
Autres flux opérationnels	7,4	(8,2)
<b>Cash-Flow libre</b>	<b>371,5</b>	<b>339,0</b>
Distributions versées	(99,6)	(100,2)
Investissements nets (acquisitions et milestones)	(945,9)	(101,9)
Programmes de rachat d'actions	(14,7)	(6,5)
Impact du change sur l'endettement financier net	8,7	5,3
Variation de la trésorerie/ (dette financière) nette liée aux activités en cours de cession	13,9	6,1
Autres	(4,9)	(1,6)
<b>Paiements aux actionnaires et opérations de croissance externe</b>	<b>(1 042,5)</b>	<b>(198,7)</b>
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE/ (DETTE FINANCIÈRE) NETTE</b>	<b>(671,0)</b>	<b>140,3</b>
<b>TRÉSORERIE/ (DETTE FINANCIÈRE) NETTE</b>	<b>(272,2)</b>	<b>168,2</b>

### Cash-Flow Opérationnel

Le Cash-Flow Opérationnel s'est établi à 528,0 millions d'euros, en hausse de 93,5 millions d'euros (+21,5%) du fait de la baisse de la variation du besoin en fonds de roulement (102,4 millions d'euros net des autres variations du besoin en fonds de roulement liés à une augmentation des dettes fournisseurs et une plus forte augmentation des créances clients au premier semestre 2022) et l'effet favorable des éléments sans impact sur la trésorerie (dont 28,0 millions d'euros au titre de l'effet des instruments de couverture de flux de trésorerie latents), partiellement compensés par une baisse du résultat opérationnel des activités de 44,8 millions d'euros.

## Cash-Flow libre

Le Cash-Flow libre a augmenté de 32,5 millions d'euros et s'est établi à 371,5 millions d'euros (S1 2022 : 339,0 millions d'euros), reflétant une augmentation du Cash-Flow Opérationnel partiellement compensée par l'augmentation des charges opérationnelles non courantes ainsi que par des coûts de restructuration principalement liés à l'intégration d'Albireo.

## Paiements aux actionnaires et opérations de croissance externe

Les distributions aux actionnaires d'Ipsen S.A. se sont élevées à 99,6 millions d'euros au premier semestre 2023, ce qui représente un dividende de 1,20 euro par action (S1 2022 : 100,2 millions d'euros pour un dividende équivalent).

Les investissements nets se sont établis à 945,9 millions d'euros, principalement liés à l'acquisition d'Albireo pour 932,9 millions d'euros.

A fin juin 2022, les investissements nets s'élevaient à 101,9 millions d'euros principalement liés à un paiement d'étape à la suite de l'atteinte de critères commerciaux pour Cabometyx d'un montant de 88,2 millions d'euros, ainsi que d'un paiement d'étape de développement pour fidrisertib d'un montant de 27,4 millions d'euros.

A fin juin 2023, la baisse du dollar américain par rapport à l'euro impacte positivement l'endettement financier net.

## Passage de la trésorerie à la trésorerie nette

	S1 2023	S1 2022
	m€	m€
<b>Actifs financiers courants (instruments dérivés sur opérations financières)</b>	<b>1,2</b>	<b>0,2</b>
<b>Trésorerie à la clôture</b>	<b>412,2</b>	<b>1 125,0</b>
Emprunts obligataires et bancaires	(274,7)	(584,3)
Autres passifs financiers (**)	(77,1)	(96,0)
<b>Passifs financiers non courants</b>	<b>(351,8)</b>	<b>(680,3)</b>
Lignes de crédit et emprunts bancaires	(150,0)	—
Passifs financiers (**)	(183,8)	(276,6)
<b>Passifs financiers courants</b>	<b>(333,8)</b>	<b>(276,6)</b>
Endettement	(685,6)	(956,9)
<b>Trésorerie / (dette financière) nette (*)</b>	<b>(272,2)</b>	<b>168,2</b>

(\*) Les Passifs financiers excluent principalement les instruments dérivés liés à des opérations commerciales à hauteur de 8,1 millions d'euros à fin juin 2023 à comparer à 28,7 millions d'euros à fin juin 2022.

(\*\*) Trésorerie / (dette financière) nette : incluant la trésorerie et équivalents de trésorerie des actifs destinés à être cédés, instruments dérivés comptabilisés en actifs financiers et liés à des opérations financières, trésorerie et équivalents de trésorerie, sous déduction des concours et emprunts bancaires et autres passifs financiers, et à l'exclusion des instruments financiers dérivés sur les opérations commerciales.

## **Analyse de la trésorerie du Groupe**

---

Le 24 mai 2019, Ipsen S.A. a signé un crédit syndiqué sur cinq ans pour un montant de 1 500 millions d'euros, qui a été prolongé jusqu'à mai 2026.

Le 23 juillet 2019, Ipsen S.A. a obtenu un financement à long terme sur le marché américain (US Private Placement - USPP) à hauteur de 300 millions de dollars en deux tranches de sept et dix ans de maturité.

Le Groupe doit respecter le ratio Dette nette / EBITDA inférieur à 3,5 à chaque clôture publiée pour le crédit syndiqué et l'USPP. Le Groupe a respecté au 30 juin 2023 le ratio de covenant défini pour le crédit syndiqué et l'USPP.

Le crédit syndiqué inclut également des indicateurs spécifiques liés au RSE (Responsabilité Sociale d'Entreprise), évalués chaque année.

Le 16 juin 2023, l'emprunt obligataire à sept ans de 300 millions d'euros émis par Ipsen S.A. en 2016 a été intégralement remboursé.

Au 30 juin 2023, le programme d'émission de billets de trésorerie (NEU CP - Negotiable European Commercial Paper) d'Ipsen S.A. de 600 millions d'euros a été utilisé à hauteur de 145 millions d'euros et le crédit syndiqué a été utilisé pour 150 millions d'euros.

## Annexe 1 : Compte de résultat consolidé

	S1 2023	S1 2022 <sup>11</sup>
	m€	m€
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 536,6</b>	<b>1 433,7</b>
Autres produits de l'activité	86,5	64,2
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>1 623,1</b>	<b>1 497,9</b>
Coût de revient des ventes	(269,9)	(242,1)
Frais commerciaux	(444,3)	(391,9)
Frais de recherche et développement	(290,2)	(207,2)
Frais généraux et administratifs	(108,4)	(95,4)
Autres produits opérationnels courant	33,8	(42,7)
Autres charges opérationnelles	(219,2)	(99,2)
Coûts liés à des restructurations	(17,6)	(3,7)
Pertes de Valeur	(11,9)	—
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>295,6</b>	<b>501,3</b>
Coût de l'endettement financier net	(12,0)	(9,5)
Autres produits et charges financiers	(22,1)	(0,5)
Impôts sur le résultat	(56,0)	(108,5)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	(10,3)	(0,5)
<b>Résultat des activités poursuivies</b>	<b>195,1</b>	<b>382,2</b>
Résultat net des activités abandonnées	—	12,1
<b>Résultat consolidé</b>	<b>195,1</b>	<b>394,3</b>
- dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen	195,2	394,3
- dont participations ne donnant pas le contrôle	(0,1)	—
Résultat de base par action des activités poursuivies (en euro)	2,36 €	4,64 €
Résultat dilué par action des activités poursuivies (en euro)	2,35 €	4,60 €
Résultat de base par action des activités abandonnées (en euro)	0,00 €	0,15 €
Résultat dilué par action des activités abandonnées (en euro)	0,00 €	0,15 €
<b>Résultat de base par action (en euro)</b>	<b>2,36 €</b>	<b>4,78 €</b>
<b>Résultat dilué par action (en euro)</b>	<b>2,35 €</b>	<b>4,74 €</b>

<sup>11</sup> Le compte de résultat a été retraité des impacts sur l'évaluation de la juste valeur des actifs et passifs relatifs au changement d'hypothèses (probabilité d'occurrence, estimation, change) désormais comptabilisés en résultat opérationnel et non plus en résultat financier. Une charge de 9,9 millions d'euros a été reclassée de la ligne « Autres produits et charges financiers » à la ligne « Autres charges opérationnelles ». L'effet de désactualisation de ces actifs et passifs reste enregistré en résultat financier.

## Annexe 2 : Bilan consolidé avant affectation du résultat

	30 juin 2023	31 décembre 2022 <sup>12</sup>
	m€	m€
<b>ACTIF</b>		
Goodwill	681,0	579,9
Autres immobilisations incorporelles	2 547,9	1 585,4
Immobilisations corporelles	571,6	581,4
Titres non consolidés	95,6	109,8
Participations dans des entreprises mises en équivalence	16,0	26,4
Actifs financiers non courants	0,2	0,1
Actifs d'impôts différés	347,7	327,8
Autres actifs non courants	70,8	6,1
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>4 330,8</b>	<b>3 216,9</b>
Stocks	350,0	284,1
Clients et comptes rattachés	649,4	632,5
Actifs d'impôts exigibles	36,2	41,2
Actifs financiers courants	24,7	31,0
Autres actifs courants	286,2	239,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	413,4	1 169,3
<b>Total des actifs courants</b>	<b>1 759,8</b>	<b>2 397,6</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>6 090,6</b>	<b>5 614,5</b>
<b>PASSIF</b>		
Capital social	83,8	83,8
Primes et réserves consolidées	3 093,0	2 554,1
Résultat de l'exercice	195,2	648,6
Réserves de conversion	32,2	57,4
<b>Capitaux propres - attribuables aux actionnaires d'Ipsen S.A.</b>	<b>3 404,3</b>	<b>3 344,0</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	(1,0)	(0,6)
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>3,403,3</b>	<b>3 343,4</b>
Provisions pour engagements envers les salariés	24,2	18,7
Provisions non courantes	34,3	68,5
Passifs financiers non courants	351,9	667,0
Passifs d'impôts différés	297,6	77,9
Autres passifs non courants	269,4	103,7
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>977,5</b>	<b>935,8</b>
Provisions courantes	51,2	55,6
Passifs financiers courants	341,9	113,8
Fournisseurs et comptes rattachés	746,6	647,1
Passifs d'impôts exigibles	24,3	11,8
Autres passifs courants	544,7	503,3
Concours bancaires	1,2	3,8
<b>Total des passifs courants</b>	<b>1 709,8</b>	<b>1 335,4</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>6 090,6</b>	<b>5 614,5</b>

<sup>12</sup> Les actifs d'impôts différés ont été retraités de l'application rétrospective de l'amendement IAS 12 relatif aux impôts différés rattachés à des actifs et passifs résultant d'une transaction unique au 1<sup>er</sup> janvier 2022 pour un montant de 6,7 millions d'euros (voir note 6.2 de l'annexe aux comptes consolidés clos le 30 juin 2023).

**Annexe 3 - 3.1 : Tableau des flux de trésorerie consolidés**

	S1 2023	S1 2022
	m€	m€
<b>Résultat consolidé</b>	<b>195,1</b>	<b>394,3</b>
Quote-part du résultat des entreprises mises en équivalence	10,3	0,4
Résultat des activités en cours de cession	—	(12,1)
<b>Résultat net avant quote-part des entreprises mises en équivalence</b>	<b>205,4</b>	<b>382,6</b>
Charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
- Amortissements, pertes de valeur et provisions	155,6	105,8
- Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés	(5,7)	19,7
- Résultat des cessions d'actifs immobilisés	2,5	(2,5)
- Gains et pertes de changes latents	20,4	(42,1)
- Coût de l'endettement financier net	12,0	9,5
- Charge d'impôt	54,4	108,5
- Charges liées aux paiements sur base d'actions	17,5	12,5
- Autres éléments sans incidence sur la trésorerie	44,4	2,2
<b>Marge brute d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>506,6</b>	<b>596,3</b>
- (Augmentation) / diminution des stocks	(24,8)	(6,7)
- (Augmentation) / diminution des créances clients et comptes rattachés	(14,9)	(79,5)
- Augmentation / (diminution) des dettes fournisseurs et comptes rattachés	82,1	(0,9)
- Variation nette des autres actifs et passifs liés à l'activité	(39,3)	(13,8)
<b>Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité</b>	<b>3,1</b>	<b>(100,9)</b>
- Impôt payé	(80,2)	(66,1)
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ À L'ACTIVITÉ</b>	<b>429,4</b>	<b>429,3</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(40,6)	(48,2)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(32,4)	(69,7)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels	0,7	9,8
Acquisitions de titres de participation non consolidés	(3,8)	(6,2)
Incidence des variations du périmètre	(908,1)	0,1
Variation du besoin en fonds de roulement lié aux opérations d'investissement	(1,3)	(73,8)
Flux d'investissement - Divers	(0,5)	9,4
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(986,0)</b>	<b>(178,6)</b>
Émission d'emprunts à long terme	6,5	8,4
Remboursement d'emprunts à long terme	(301,3)	(0,1)
Nouveaux crédits à court terme	572,0	158,8
Remboursement des crédits à court terme	(356,2)	(17,2)
Paiements conditionnels liés à des acquisitions	(2,1)	—
Titres d'autocontrôle	(14,7)	(6,5)
Distributions versées par Ipsen S.A.	(99,6)	(99,3)
Dividendes versés par les filiales aux participations ne donnant pas le contrôle	—	(0,9)
Intérêts financiers payés	(14,6)	(12,0)
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>(210,1)</b>	<b>31,4</b>
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE DES ACTIVITÉS POURSUIVIES</b>	<b>(766,7)</b>	<b>282,1</b>
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE DES ACTIVITÉS CÉDÉES</b>	<b>13,6</b>	<b>1,9</b>
<b>TRÉSORERIE À L'OUVERTURE</b>	<b>1 165,5</b>	<b>809,1</b>
Incidence des variations du cours des devises	(0,2)	(55,5)
<b>TRÉSORERIE À LA CLÔTURE</b>	<b>412,2</b>	<b>1 037,6</b>

### Annexe 3.2 : Tableau des flux de trésorerie nette consolidés

	S1 2023	S1 2022 <sup>13</sup>
	m€	m€
<b>Trésorerie / (dette financière) nette à l'ouverture</b>	<b>398,8</b>	<b>28,0</b>
<b>RÉSULTAT OPERATIONNEL DES ACTIVITES</b>	<b>523,2</b>	<b>568,0</b>
<b>Eléments sans impact sur la trésorerie</b>	<b>62,0</b>	<b>33,9</b>
(Augmentation) / diminution des stocks	(24,8)	(6,7)
(Augmentation) / diminution des créances clients et comptes rattachés	(14,9)	(79,5)
Augmentation / (diminution) des dettes fournisseurs et comptes rattachés	82,1	(0,9)
<b>Variation du BFR opérationnel</b>	<b>42,4</b>	<b>(87,1)</b>
<b>Autres variations du BFR</b>	<b>(39,4)</b>	<b>(12,2)</b>
Acquisition d'immobilisations corporelles	(40,6)	(48,2)
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(18,9)	(11,4)
Produits de cessions d'actifs corporels et incorporels	0,7	1,3
Variation du besoin en fonds de roulement lié aux opérations d'investissement	(1,3)	(9,7)
<b>Investissements opérationnels nets (hors milestones)</b>	<b>(60,2)</b>	<b>(68,0)</b>
<b>Dividendes reçus des entités mises en équivalence</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Cash-Flow Opérationnel</b>	<b>528,0</b>	<b>434,5</b>
Autres produits et charges opérationnels non courants et charges de restructuration	(77,7)	1,6
Résultat financier	(6,0)	(22,0)
Impôt payé	(80,3)	(67,0)
Autres flux opérationnels	7,4	(8,2)
<b>Cash-Flow libre</b>	<b>371,5</b>	<b>339,0</b>
<b>Distributions versées (y.c. minoritaires)</b>	<b>(99,6)</b>	<b>(100,2)</b>
Acquisitions de titres de participation non consolidés	(3,8)	(6,2)
Acquisitions d'autres actifs financiers	(0,1)	—
Incidence des variations du périmètre	(932,9)	0,1
Milestones payés <sup>14</sup>	(15,5)	(122,4)
Milestones reçus	—	4,6
Autres opérations de Business Development	6,3	22,1
<b>Investissements nets (BD et milestones)</b>	<b>(945,9)</b>	<b>(101,9)</b>
Programmes de rachats d'actions	(14,7)	(6,5)
Impact du change sur l'endettement net	8,7	5,3
Variation de la trésorerie/ (dette financière) nette liée aux activités en cours de cession	13,9	6,1
Autres	(4,9)	(1,6)
<b>Paiements aux actionnaires et opérations de croissance externe</b>	<b>(1 042,5)</b>	<b>(198,7)</b>
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE / (DETTE FINANCIÈRE) NETTE</b>	<b>(671,0)</b>	<b>140,3</b>
<b>Trésorerie / (dette financière) nette à la clôture</b>	<b>(272,2)</b>	<b>168,2</b>

<sup>13</sup> La trésorerie nette d'ouverture et de clôture de juin 2022, respectivement de 28,0 millions d'euros et 168,2 millions d'euros, a été ajustée pour refléter le reclassement des passifs éventuels (compléments de prix et CVR), qui faisaient auparavant partie de la définition de la dette nette pour respectivement 154,4 millions d'euros et 170,5 millions d'euros.

<sup>14</sup> Les paiements d'étapes payés sont enregistrés en augmentation des immobilisations incorporelles dans le bilan consolidé. Dans le tableau des flux de trésorerie consolidés (voir annexe 3.1), ces opérations sont présentées sur la ligne "Acquisition d'immobilisations incorporelles".

## Annexe 4 : Passages du Résultat net consolidé IFRS au Résultat net consolidé des activités

Les différents éléments retraités dans le passage du Résultat net consolidé des activités au Résultat net consolidé IFRS sont commentés dans le paragraphe « Passage des indicateurs financiers des activités aux rubriques IFRS ».

S1 2023 (en millions d'euros)	IFRS						ACTIVITÉS
	S1 2023	Amortissement des immobilisations incorporelles (hors logiciels)	Autres produits et charges opérationnels	Coûts liés à des restructurations	Pertes de Valeur	Autres	S1 2023
	m€	m€	m€	m€	m€	m€	m€
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 536,6</b>	—	—	—	—	—	<b>1 536,6</b>
Autres produits de l'activité	86,5	—	—	—	—	—	86,5
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>1 623,1</b>	—	—	—	—	—	<b>1 623,1</b>
Coûts de revient des ventes	(269,9)	—	—	—	—	—	(269,9)
Frais commerciaux	(444,3)	—	—	—	—	—	(444,3)
Frais de recherche et développement	(290,2)	—	—	—	—	—	(290,2)
Frais généraux et administratifs	(108,4)	—	—	—	—	—	(108,4)
Autres produits opérationnels	33,8	—	(20,7)	—	—	—	13,1
Autres charges opérationnelles	(219,2)	90,7	128,2	—	—	—	(0,3)
Coûts liés à des restructurations	(17,6)	—	—	17,6	—	—	—
Pertes de Valeur	(11,9)	—	—	—	11,9	—	—
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>295,6</b>	<b>90,7</b>	<b>107,4</b>	<b>17,6</b>	<b>11,9</b>	—	<b>523,2</b>
Coût de l'endettement financier net	(12,0)	—	—	—	—	—	(12,0)
Autres produits et charges financiers	(22,1)	—	—	—	—	5,0	(17,1)
Impôt sur le résultat des activités	(56,0)	(23,0)	(26,9)	(4,6)	(3,0)	12,6	(101,0)
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence	(10,3)	—	—	—	—	10,3	—
<b>Résultat des activités poursuivies</b>	<b>195,1</b>	<b>67,7</b>	<b>80,5</b>	<b>13,0</b>	<b>8,9</b>	<b>27,9</b>	<b>393,0</b>
Résultat des activités en cours de cession	—	—	—	—	—	—	—
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>195,1</b>	<b>67,7</b>	<b>80,5</b>	<b>13,0</b>	<b>8,9</b>	<b>27,9</b>	<b>393,0</b>
- dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A.	195,2	67,7	80,5	13,0	8,9	27,9	393,1
- dont part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	(0,1)	—	—	—	—	—	(0,1)
<b>Résultat dilué par action - part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. (en euro)<sup>15</sup></b>	<b>2,35€</b>	<b>0,81€</b>	<b>0,97€</b>	<b>0,16€</b>	<b>0,11€</b>	<b>0,34€</b>	<b>4,73€</b>

<sup>15</sup> Bénéfice par action.

S1 2022 (en millions d'euros)	IFRS						ACTIVITÉS
	S1 2022 <sup>16</sup>	Amortissement des immobilisations incorporelles (hors logiciels)	Autres produits et charges opérationnels	Coûts liés à des restructurations	Pertes de Valeur	Autres	S1 2022
	m€	m€	m€	m€	m€	m€	m€
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 433,7</b>	—	—	—	—	—	<b>1 433,7</b>
Autres produits de l'activité	64,2	—	—	—	—	—	64,2
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>1 497,9</b>	—	—	—	—	—	<b>1 497,9</b>
Coûts de revient des ventes	(242,1)	—	—	—	—	—	(242,1)
Frais commerciaux	(391,9)	—	—	—	—	—	(391,9)
Frais de recherche et développement	(207,2)	—	—	—	—	—	(207,2)
Frais généraux et administratifs	(95,4)	—	—	—	—	—	(95,4)
Autres produits opérationnels	42,7	—	(36,2)	—	—	—	6,5
Autres charges opérationnelles	(99,2)	46,6	52,6	—	—	—	—
Coûts liés à des restructurations	(3,7)	—	—	3,7	—	—	—
Pertes de Valeur	—	—	—	—	—	—	—
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>501,3</b>	<b>46,6</b>	<b>16,4</b>	<b>3,7</b>	—	—	<b>568,0</b>
Coût de l'endettement financier net	(9,5)	—	—	—	—	—	(9,5)
Autres produits et charges financiers	(0,5)	—	—	—	—	(14,9)	(15,4)
Impôt sur le résultat des activités	(108,5)	(11,1)	(8,0)	(0,9)	—	6,5	(122,0)
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence	(0,5)	—	—	—	—	—	(0,5)
<b>Résultat des activités poursuivies</b>	<b>382,2</b>	<b>35,5</b>	<b>8,4</b>	<b>2,8</b>	—	<b>(8,4)</b>	<b>420,5</b>
Résultat des activités en cours de cession	12,1	—	—	—	—	(12,1)	—
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>394,3</b>	<b>35,5</b>	<b>8,4</b>	<b>2,8</b>	—	<b>(20,4)</b>	<b>420,5</b>
- dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A.	394,3	35,5	8,4	2,8	—	(20,4)	420,5
- dont part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	—	—	—	—	—	—	—
<b>Résultat dilué par action - part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. (en euro)<sup>17</sup></b>	<b>4,74€</b>	<b>0,43€</b>	<b>0,10€</b>	<b>0,03€</b>	<b>0,00€</b>	<b>(0,25€)</b>	<b>5,06€</b>

<sup>16</sup> Le compte de résultat a été retraité des impacts sur l'évaluation de la juste valeur des actifs et passifs relatifs au changement d'hypothèses (probabilité d'occurrence, estimation, change) désormais comptabilisés en résultat opérationnel et non plus en résultat financier. Une charge de 9,9 millions d'euros a été reclassée de la ligne « Autres produits et charges financiers » à la ligne « Autres charges opérationnelles ». L'effet de désactualisation de ces actifs et passifs reste enregistré en résultat financier.

<sup>17</sup> Bénéfice par action.

## Annexe 5.1 : répartition géographique des ventes du Groupe par produit

S1	Total Groupe				Amérique du Nord				Europe <sup>18</sup>				Reste du Monde			
	S1 2023 m€	S1 2022 m€	% variation	TCC <sup>19</sup>	S1 2023 m€	S1 2022 m€	% variation	TCC	S1 2023 m€	S1 2022 m€	% variation	TCC	S1 2023 m€	S1 2022 m€	% variation	TCC
<b>Oncologie</b>	<b>1 169,6</b>	<b>1 164,2</b>	<b>0,5%</b>	<b>0,7%</b>	<b>402,3</b>	<b>400,3</b>	<b>0,5%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>491,7</b>	<b>540,6</b>	<b>-9,0%</b>	<b>-8,7%</b>	<b>275,7</b>	<b>223,2</b>	<b>23,5%</b>	<b>24,8%</b>
Somatuline	528,7	600,0	-11,9%	-12,0%	302,9	331,9	-8,7%	-9,6%	160,3	206,8	-22,5%	-21,7%	65,5	61,3	6,8%	6,3%
Decapeptyl	276,8	264,6	4,6%	6,0%	—	—	—	—	152,2	151,1	0,7%	1,1%	124,6	113,5	9,8%	12,4%
Cabometyx	265,8	212,2	25,3%	26,3%	8,5	8,6	-1,2%	3,5%	172,7	157,7	9,5%	9,8%	84,6	45,8	84,7%	83,6%
Onivyde	77,6	83,2	-6,7%	-8,0%	72,0	59,6	20,8%	19,3%	4,7	21,1	-77,9%	-78,8%	0,9	2,4	-63,6%	-65,2%
Tazverik	18,6	—	n/a	n/a	18,6	—	n/a	n/a	—	—	—	—	—	—	—	—
Autres Oncologie	2,1	4,3	-50,9%	-50,6%	0,2	0,2	-11,6%	-7,4%	1,9	3,9	-50,3%	-50,2%	—	0,2	n/a	n/a
<b>Neurosciences</b>	<b>324,2</b>	<b>246,9</b>	<b>31,3%</b>	<b>31,1%</b>	<b>69,8</b>	<b>74,1</b>	<b>-5,9%</b>	<b>-7,8%</b>	<b>105,1</b>	<b>65,9</b>	<b>59,4%</b>	<b>59,9%</b>	<b>149,3</b>	<b>106,8</b>	<b>39,7%</b>	<b>40,9%</b>
Dysport	319,4	242,3	31,8%	31,7%	69,8	74,1	-5,9%	-7,8%	105,1	65,9	59,4%	59,9%	144,5	102,2	41,3%	42,8%
Autres Neurosciences	4,9	4,6	5,7%	2,6%	—	—	—	—	—	—	—	—	4,9	4,6	5,7%	2,6%
<b>Maladies Rares</b>	<b>42,8</b>	<b>22,6</b>	<b>89,5%</b>	<b>90,4%</b>	<b>19,6</b>	<b>4,9</b>	<b>n/a</b>	<b>n/a</b>	<b>21,9</b>	<b>17,1</b>	<b>27,9%</b>	<b>28,1%</b>	<b>1,4</b>	<b>0,6</b>	<b>n/a</b>	<b>n/a</b>
Bylvay	23,1	—	n/a	n/a	14,4	—	n/a	n/a	8,6	—	n/a	n/a	0,1	—	n/a	n/a
NutropinAq	10,8	14,5	-25,5%	-25,4%	—	—	—	—	10,3	14,0	-26,1%	-26,0%	0,5	0,5	-10,0%	-7,2%
Increlex	8,4	8,0	5,4%	4,9%	5,2	4,8	8,4%	7,1%	2,8	3,1	-9,7%	-9,4%	0,4	0,1	n/a	n/a
Autres Maladies Rares	0,5	0,1	n/a	n/a	—	0,1	n/a	n/a	0,1	—	n/a	n/a	0,3	—	n/a	n/a
<b>Chiffre d'affaires Groupe</b>	<b>1 536,6</b>	<b>1 433,7</b>	<b>7,2%</b>	<b>7,4%</b>	<b>491,6</b>	<b>479,4</b>	<b>2,6%</b>	<b>1,5%</b>	<b>618,7</b>	<b>623,6</b>	<b>-0,8%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>426,3</b>	<b>330,7</b>	<b>28,9%</b>	<b>30,2%</b>

<sup>18</sup> Dans le présent communiqué, l'Europe est définie comme les pays membres de l'Union Européenne, le Royaume-Uni, l'Islande, le Liechtenstein, la Norvège et la Suisse.

<sup>19</sup> Variation à taux de change constant, hors effets de change, établi en recalculant les performances de la période considérée sur la base des taux de change utilisés pour la période précédente.

## Annexe 5.2 : répartition trimestrielle géographique des ventes du Groupe par produit

T2	Total Groupe				Amérique du Nord				Europe <sup>20</sup>				Reste du Monde			
	T2 2023 m€	T2 2022 m€	% variatio n	TCC <sup>21</sup>	T2 2023 m€	S2 2022 m€	% variatio n	TCC	T2 2023 m€	S2 2022 m€	% variatio n	TCC	T2 2023 m€	S2 2022 m€	% variatio n	TCC
<b>Oncologie</b>	<b>598,9</b>	<b>607,8</b>	<b>-1,5%</b>	<b>0,4%</b>	<b>199,3</b>	<b>216,1</b>	<b>-7,7%</b>	<b>-5,8%</b>	<b>251,9</b>	<b>272,7</b>	<b>-7,6%</b>	<b>-7,3%</b>	<b>147,7</b>	<b>119,0</b>	<b>24,1%</b>	<b>29,2%</b>
Somatuline	265,5	314,0	-15,4%	-14,1%	149,2	180,4	-17,3%	-15,6%	82,9	101,2	-18,1%	-17,6%	33,4	32,4	3,2%	5,3%
Decapeptyl	146,8	135,4	8,4%	11,0%	—	—	—	—	78,9	77,4	1,9%	2,1%	67,9	58,0	17,1%	22,8%
Cabometyx	135,4	113,3	19,5%	22,1%	4,3	4,6	-6,3%	0,5%	85,6	82,5	3,7%	3,9%	45,5	26,1	73,9%	81,8%
Onivyde	40,7	43,1	-5,6%	-3,7%	36,3	31,0	17,3%	19,5%	3,5	9,7	-64,2%	-63,4%	0,9	2,4	-63,6%	-65,2%
Tazverik	9,4	—	n/a	n/a	9,4	—	n/a	n/a	—	—	—	—	—	—	—	—
Autres Oncologie	1,1	2,1	-47,5%	-47,4%	0,0	0,1	-78,7%	-76,4%	1,1	1,9	-44,5%	-44,4%	—	0,1	n/a	n/a
<b>Neurosciences</b>	<b>167,8</b>	<b>126,7</b>	<b>32,4%</b>	<b>37,8%</b>	<b>33,2</b>	<b>34,7</b>	<b>-4,1%</b>	<b>-2,8%</b>	<b>57,4</b>	<b>37,5</b>	<b>52,9%</b>	<b>52,6%</b>	<b>77,2</b>	<b>54,6</b>	<b>41,4%</b>	<b>53,8%</b>
Dysport	164,7	123,9	33,0%	38,3%	33,2	34,7	-4,1%	-2,8%	57,4	37,5	52,9%	52,6%	74,1	51,7	43,4%	55,9%
Autres Neurosciences	3,0	2,8	6,5%	19,0%	—	—	—	—	—	—	—	—	3,0	2,8	6,5%	19,0%
<b>Maladies Rares</b>	<b>28,1</b>	<b>11,3</b>	<b>n/a</b>	<b>n/a</b>	<b>14,3</b>	<b>2,3</b>	<b>n/a</b>	<b>n/a</b>	<b>13,1</b>	<b>8,7</b>	<b>51,0%</b>	<b>51,1%</b>	<b>0,7</b>	<b>0,3</b>	<b>n/a</b>	<b>n/a</b>
Bylvay	18,1	—	n/a	n/a	11,4	—	n/a	n/a	6,6	—	n/a	n/a	0,1	—	n/a	n/a
NutropinAq	5,4	7,4	-26,9%	-26,7%	—	—	—	—	5,2	7,1	-27,2%	-27,1%	0,2	0,3	-18,5%	-13,7%
Increlex	4,2	3,8	12,0%	14,1%	2,8	2,2	30,6%	34,0%	1,3	1,6	-16,5%	-16,5%	0,1	0,1	82,6%	85,8%
Autres Maladies Rares	0,3	0,1	n/a	n/a	—	0,1	n/a	n/a	—	—	—	—	0,3	—	n/a	n/a
<b>Chiffre d'affaires Groupe</b>	<b>794,8</b>	<b>745,8</b>	<b>6,6%</b>	<b>9,0%</b>	<b>246,8</b>	<b>253,0</b>	<b>-2,4%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>322,4</b>	<b>318,9</b>	<b>1,1%</b>	<b>1,3%</b>	<b>225,6</b>	<b>173,8</b>	<b>29,7%</b>	<b>36,9%</b>

<sup>20</sup> Dans le présent communiqué, l'Europe est définie comme les pays membres de l'Union Européenne, le Royaume-Uni, l'Islande, le Liechtenstein, la Norvège et la Suisse.

<sup>21</sup> Variation à taux de change constant, hors effets de change, établi en recalculant les performances de la période considérée sur la base des taux de change utilisés pour la période précédente.

## **Avertissement Ipsen**

Les énoncés prospectifs et objectifs contenus dans cette présentation sont basés sur la stratégie de gestion, les opinions et les hypothèses actuelles d'Ipsen. Ces projections et objectifs peuvent être affectés par des risques connus ou non et des imprévus susceptibles d'entraîner une divergence significative entre les résultats, performances ou événements effectifs et ceux envisagés dans ce communiqué. De tels risques et imprévus pourraient affecter la capacité d'Ipsen à atteindre ses objectifs financiers, lesquels reposent sur des hypothèses raisonnables quant aux conditions macroéconomiques à venir formulées d'après les informations disponibles à ce jour. L'utilisation des termes « croit », « envisage » et « prévoit » ou d'expressions similaires a pour but d'identifier des énoncés prospectifs, notamment les attentes d'Ipsen quant à des événements futurs tels que les soumissions et décisions réglementaires. De plus, les objectifs mentionnés dans ce document sont établis sans tenir compte d'éventuelles opérations futures de croissance externe qui pourraient venir modifier tous ces paramètres. Ces objectifs sont notamment fondés sur des données et hypothèses considérées comme raisonnables par Ipsen. Ils prennent en compte des circonstances ou de faits susceptibles de se produire à l'avenir, et non pas exclusivement des données historiques. Les résultats réels pourraient s'avérer substantiellement différents de ces objectifs compte tenu de la matérialisation de certains risques ou incertitudes, notamment le fait qu'un nouveau produit qui semblait prometteur au cours d'une phase préparatoire de développement ou à la suite d'essais cliniques puisse ne jamais être commercialisé ou ne pas atteindre ses objectifs commerciaux, entre autres pour des raisons réglementaires ou concurrentielles. Ipsen doit ou peut avoir à faire face à la concurrence de produits génériques, qui pourrait se traduire par des pertes de parts de marché. En outre, le processus de recherche et de développement comprend plusieurs étapes et, lors de chaque étape, le risque est important qu'Ipsen ne parvienne pas à atteindre ses objectifs et en soit conduit à abandonner ses efforts sur un produit dans lequel il a investi des sommes considérables. Aussi, Ipsen ne peut être certain que des résultats favorables obtenus lors des essais précliniques seront confirmés ultérieurement lors des essais cliniques ou que les résultats de ceux-ci seront suffisants pour démontrer le caractère sûr et efficace du produit concerné. Il ne saurait être garanti qu'un médicament recevra les homologations nécessaires ou qu'il rencontre un succès commercial. Les résultats réels pourraient être sensiblement différents de ceux annoncés dans les énoncés prospectifs si les hypothèses sous-jacentes s'avèrent inexactes ou si certains risques ou incertitudes se matérialisent. Les autres risques et incertitudes comprennent, sans toutefois s'y limiter, la situation générale du secteur et la concurrence ; les facteurs économiques généraux, y compris les fluctuations des taux d'intérêt et des taux de change ; l'incidence de la réglementation de l'industrie pharmaceutique et de la législation en matière de santé ; les tendances mondiales vers une plus grande maîtrise des coûts de santé ; les avancées technologiques, les nouveaux médicaments et les brevets obtenus par la concurrence ; les problèmes inhérents au développement de nouveaux médicaments, notamment l'obtention d'une homologation ; la capacité d'Ipsen à prévoir avec précision les futures conditions du marché ; les difficultés ou délais de production ; l'instabilité financière de l'économie internationale et le risque souverain ; la dépendance à l'égard de l'efficacité des brevets d'Ipsen et d'autres protections concernant les médicaments novateurs ; et le risque de litiges, notamment des litiges en matière de brevets ou des recours réglementaires. Ipsen dépend également de tierces parties pour le développement et la commercialisation de ses médicaments, ce qui peut donner lieu à des redevances substantielles ; en outre ces partenaires pourraient agir de manière à nuire aux activités d'Ipsen ainsi qu'à ses résultats financiers. Ipsen ne peut être certain que ses partenaires tiendront leurs engagements. Ipsen pourrait ne pas être en mesure de tirer avantage des accords conclus. Une défaillance d'un de ses partenaires pourrait engendrer une baisse imprévue de revenus pour Ipsen. De telles situations pourraient avoir un impact négatif sur l'activité d'Ipsen, sa situation financière ou ses résultats. Sous réserve des dispositions légales en vigueur, Ipsen ne prend aucun engagement de mettre à jour ou de réviser les énoncés prospectifs ou objectifs visés dans le présent communiqué afin de refléter des changements qui viendraient affecter les événements, situations, hypothèses ou circonstances sur lesquels ces énoncés se fondent. L'activité d'Ipsen est soumise à des facteurs de risques qui sont décrits dans ses documents d'information enregistrés auprès de l'Autorité des marchés financiers. Les risques et incertitudes présentés ne sont pas les seuls auxquels Ipsen peut être confronté et le lecteur est invité à prendre connaissance du Document d'enregistrement universel 2022 du Groupe disponible sur son site web [www.ipsen.com](http://www.ipsen.com)